

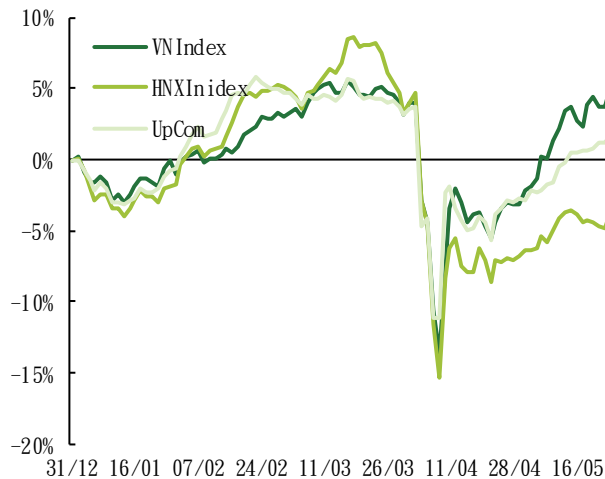
VN指數 1332.6 (-0.69%)
1036 百萬股 22412.6 十億越盾 (6.57%)

HNX-Index 223.22 (-0.48%)
101 百萬股 1654.5 十億越盾 (25.61%)

UPCOM-Index 98.49 (-0.13%)
79 百萬股 620.6 十億越盾 (-18.39%)

VN30F1M 1419.50 (-0.30%)
119,937 合約 OI: 44,810 合約

% 指標表現 (YTD)



股市行情

- 美國國際貿易法院於28日裁定總統川普無權課徵關稅，並擋下他的關稅政策。不過，聯邦上訴法院於29日又同意川普政府暫緩法院裁定的要求。今日越股交易氣氛偏向謹慎，VN指數在賣壓湧現下已收黑。
- 量能較昨日擴增且高出最近二十日平均成交量。下跌檔數佔多，Vingroup族群扮演撐盤角色。國營銀行則下挫，對盤勢造成壓力。透過盤面觀察，資金流入特殊股，不動產及鋼鐵族群為市場之焦點。運輸、港口、石油、工業不動產、橡膠、零售等類股紛紛下挫。至於影響指數部分，VIC、VHM、GAS及HPG上揚，但MWG、CTG、BID及HVN下挫，因此影響了指數。外資維持減碼，淨賣超金額為1.083兆越盾，主要拋售HPG、MWG及STB。

技術分析

- VN指數下挫且否認昨日的反彈。多數類股面臨賣壓湧現壓力，資金也開始流入特殊類股，預期盤勢將陷入整理。指數可能將回測1320-1325點。一些強勢股已回落至短線的支撐。若這些類股在支撐點出現積極訊號，盤勢將可望回穩。反之，指數可能將出現反轉。
- HNX指數也因獲利了結賣壓湧現而下挫。指數在向上測試228點壓力前，可能將在回測220點（支撐點）。
- 操作上建議投資人可續抱投資部位。各類股走勢分歧，需密切觀察盤勢，對於弱勢股票應賣出。觀察類股名單為銀行、不動產、公共投資及電水等類股。

建議股名單

IMP - 續抱 (請參考第7頁)

自今年初至今的大盤表現

指數	收盤價	漲跌 (%)			成交值 (十億越盾)	成交值增減 (%)			成交量 (百萬股)	成交量增減 (%)		
		1D	1W	1M		較前一個交易日	較平均一週	較平均一個月		較前一個交易日	較平均一週	較平均一個月
指數系列												
VN-Index	1,332.6 ▼	-0.7%	1.4%	8.7%	22,412.6 ▲	6.6%	32.4%	44.6%	1,036.1 ▲	8.6%	44.0%	62.5%
HNX-Index	223.2 ▼	-0.5%	3.2%	5.3%	1,654.5 ▲	25.6%	41.3%	114.2%	100.6 ▲	23.5%	72.2%	108.5%
UPCOM-Index	98.5 ▼	-0.1%	2.4%	6.6%	620.6 ▼	-18.4%	-6.6%	15.5%	78.8 ▲	43.0%	16.8%	117.8%
VN30	1,423.7 ▼	-0.6%	1.0%	8.7%	10,055.2 ▲	17.4%	22.4%	9.7%	364.3 ▲	20.2%	37.6%	22.3%
VNMID	1,913.7 ▼	-1.1%	2.5%	9.0%	8,991.0 ▼	-4.2%	35.1%	105.8%	419.2 ▼	-1.1%	29.0%	99.8%
VNSML	1,440.9 ▼	-0.8%	2.0%	7.0%	1,980.9 ▲	9.1%	47.0%	37.4%	111.7 ▼	-0.4%	35.5%	23.7%
各類股 (VNindex)												
銀行	514.7 ▼	-1.0%	0.3%	5.6%	5,378.4 ▲	1.9%	1.7%	1.1%	265.8 ▲	3.9%	6.4%	6.2%
不動產	408.9 ▬	0.3%	7.9%	28.8%	4,111.6 ▼	-20.3%	-9.5%	18.3%	201.9 ▼	-16.1%	-3.0%	34.5%
金融服務	249.4 ▼	-0.3%	1.3%	5.7%	2,884.5 ▲	12.3%	-2.3%	25.4%	155.1 ▲	4.4%	-11.8%	14.6%
工業	215.1 ▼	-1.7%	6.6%	17.3%	1,303.9 ▼	-34.5%	-26.7%	4.7%	38.7 ▼	-36.8%	-26.3%	5.9%
原物料	437.3 ▬	0.6%	0.1%	2.1%	2,245.6 ▲	229.0%	181.8%	190.1%	104.2 ▲	183.1%	143.2%	155.0%
建設及建設材料	161.7 ▼	-1.5%	2.0%	8.3%	1,550.5 ▲	21.4%	10.4%	51.3%	78.6 ▲	21.7%	8.7%	47.9%
食品	479.8 ▼	-0.9%	0.7%	2.3%	1,369.8 ▲	35.2%	-3.8%	9.4%	43.3 ▲	40.1%	-2.1%	13.5%
零售	1,171.4 ▼	-2.6%	0.5%	5.1%	1,003.7 ▲	53.1%	44.5%	59.7%	17.6 ▲	56.7%	47.4%	66.4%
科技	527.0 ▼	-0.5%	0.5%	7.2%	530.3 ▲	26.0%	-20.3%	-40.2%	6.6 ▼	-33.5%	-39.1%	-37.5%
化學製品	164.0 ▼	-1.7%	6.2%	14.4%	671.8 ▲	9.7%	-6.6%	15.1%	18.6 ▲	3.8%	-12.2%	10.6%
公用事業	643.9 ▬	0.4%	2.3%	7.0%	360.2 ▲	47.0%	0.4%	9.7%	17.7 ▲	40.3%	-2.9%	-1.0%
石油	57.0 ▼	-2.1%	1.8%	7.5%	214.1 ▲	23.8%	0.8%	17.8%	11.1 ▲	35.7%	6.9%	26.1%
藥品	415.4 ▼	-0.7%	0.9%	8.5%	52.2 ▲	19.7%	-35.3%	-3.2%	3.6 ▲	17.5%	-4.5%	27.2%
保險	82.7 ▼	-1.8%	3.8%	9.3%	28.1 ▲	25.2%	-27.2%	-12.3%	0.7 ▲	21.0%	-24.7%	-15.0%

資料來源: Fiinpro、PHS收集

越南與全球主要指數

指數	市場	收盤價	漲跌 (%)		估價指數	
			1D	YTD	P/E	P/B
VN-Index	越南	1,332.6 ▼	-0.7%	5.2%	13.6x	1.7x
SET-Index	泰國	1,149 ▼	-1.3%	-17.9%	13.8x	1.1x
JCI-Index	印尼	7,176	-	1.4%	17.0x	1.9x
FTSE Bursa Malaysia	馬來西亞	11,300 ▼	-0.7%	-10.2%	14.4x	1.3x
PSEi Index	菲律賓	6,342 ▼	-1.1%	-2.9%	11.2x	1.4x
Shanghai Composite	中國	3,347 ▼	-0.5%	-0.1%	14.4x	1.4x
Hang Seng	香港	23,290 ▼	-1.2%	16.1%	11.3x	1.3x
Nikkei 225	日本	37,965 ▼	-1.2%	-4.8%	18.4x	2.0x
S&P 500	美國	5,912 ▬	0.4%	0.5%	25.1x	5.0x
Dow Jones	美國	42,216 ▬	0.3%	-0.8%	22.4x	5.3x
FTSE 100	英國	8,780 ▬	0.6%	7.4%	13.1x	2.0x
Euro Stoxx 50	歐洲	5,397 ▬	0.5%	10.2%	16.1x	2.1x
DXY		100 ▼	-0.3%	-8.2%		
USDVND		26,022 ▬	0.3%	2.1%		

資料來源: Bloomberg、PHS收集

備註: S&P 500、Dow Jones、FTSE 100及Euro Stoxx 50指數的前一個交易日的收盤價

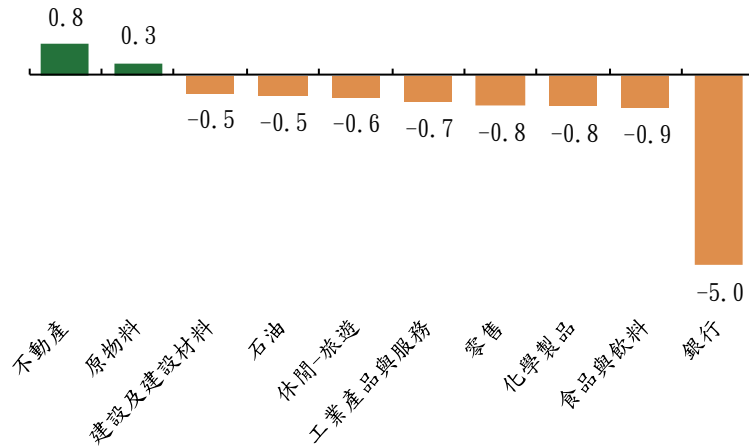
全球商品價格/指數波動

價格/商品指數	漲跌 (%)			
	1D	1M	% YTD	% YoY
Brent原油	▬ 0.4%	2.0%	-13.7%	-21.3%
WTI 原油	▼ -0.8%	5.4%	-14.5%	-21.3%
天然氣	▲ 10.9%	6.8%	-2.2%	38.1%
石墨石油焦 (*)	▬ 0.0%	-7.4%	-21.7%	-36.0%
HRC (*)	▼ -0.2%	-2.2%	-7.1%	-16.2%
PVC (*)	▬ 0.0%	-0.1%	-4.6%	-21.0%
Urea肥料 (*)	▼ -0.2%	0.5%	3.5%	26.3%
天然橡膠	▼ -2.8%	-4.1%	-17.9%	-9.5%
棉棉	▼ -0.9%	-1.6%	-5.3%	-16.7%
糖類	▲ 1.8%	-1.5%	-10.7%	-5.4%
World Container 指數	▲ 10.2%	16.3%	-34.0%	-40.6%
Baltic Dirty tanker 指數	▼ -5.4%	-18.3%	-1.8%	-26.3%
黃金	▬ 0.4%	0.3%	25.7%	40.8%
白銀	▬ 0.5%	1.7%	14.7%	6.4%

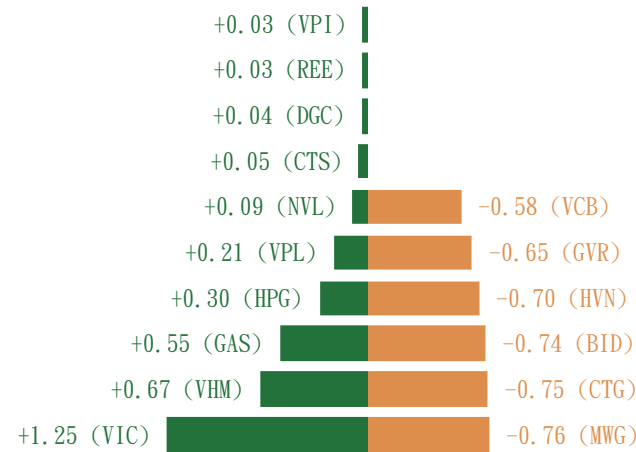
資料來源: Bloomberg、PHS收集

(*) 中國市場的價格

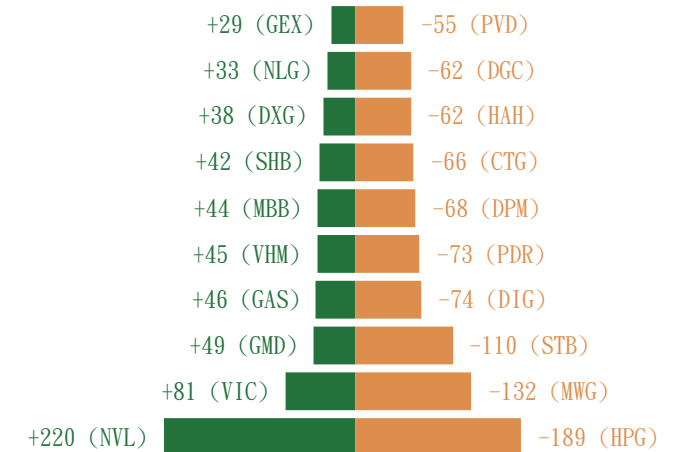
影響VN指數漲跌的類股



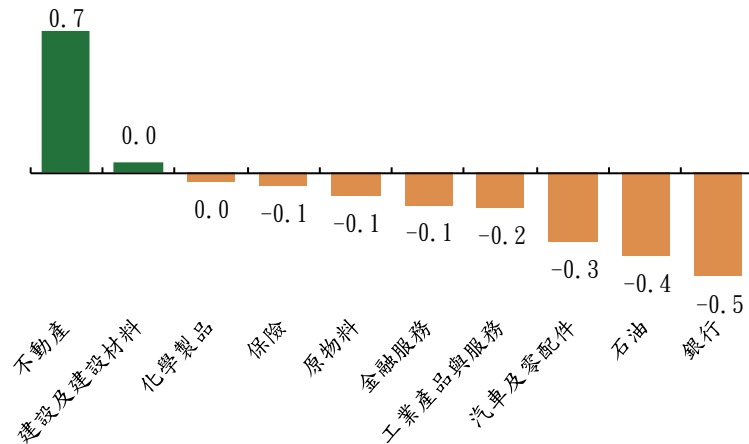
影響VN指數漲跌的股票



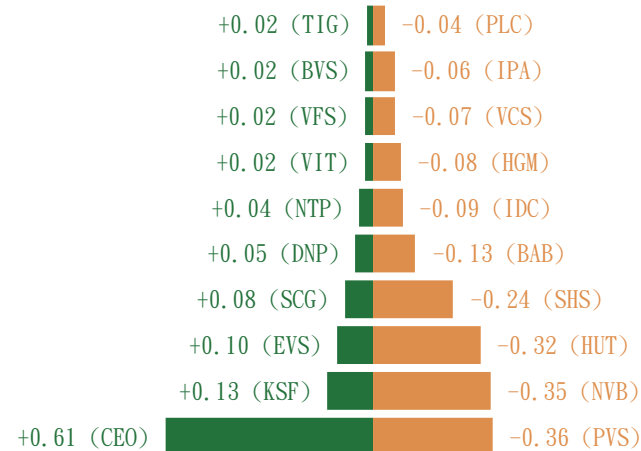
外資淨買/賣超股票 (十億越盾) - VN指數



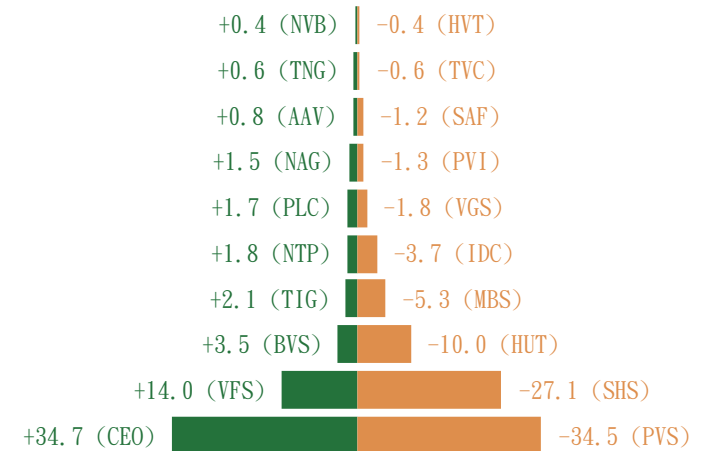
影響HNX指數漲跌的類股



影響HNX指數漲跌的股票



外資交易的前大股票 (十億越盾) - HNX指數



前五名撮合 (十億越盾) - VN指數



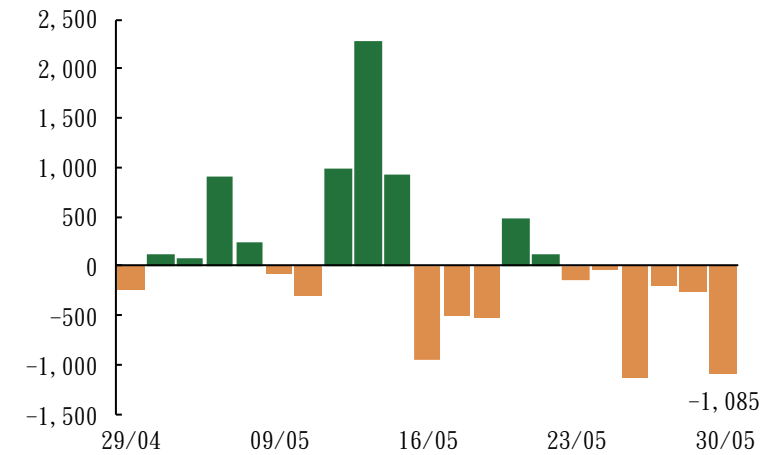
	HPG	SHB	NVL	MWG	VIX
%DoD	0.8%	-0.4%	1.4%	-3.4%	-1.8%
成交值	1,701	1,176	833	805	619

前五名議價 (十億越盾) - VN指數



	HDB	EIB	VPB	CII	OCB
%DoD	-1.6%	-0.9%	-1.1%	-1.0%	-1.9%
成交值	389	300	291	147	60

外資淨買/賣超金額 (十億越盾) -VN指數



前五大撮合 (十億越盾) - HNX指數



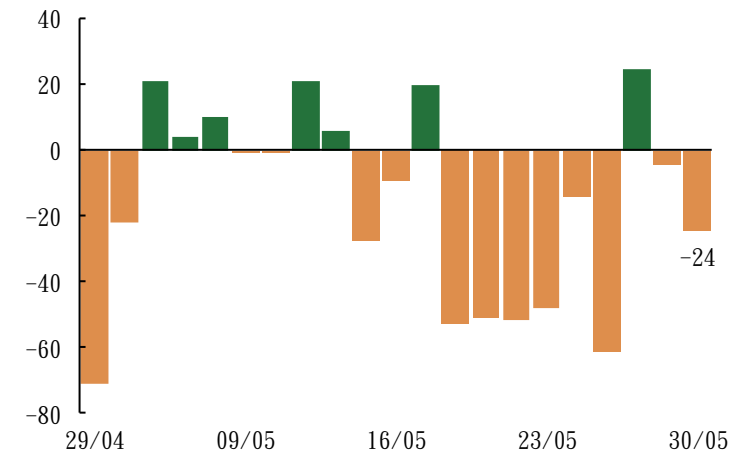
	CEO	SHS	PVS	MBS	IDC
%DoD	5.8%	-1.5%	-3.5%	-0.4%	-0.7%
成交值	450	225	157	117	97

前五名議價 (十億越盾) - HNX指數



	TPP	NAG	VIT	TDT	PHN
%DoD	0.0%	-1.3%	4.9%	-1.4%	0.0%
成交值	11	3	3	1	0

外資淨買/賣超金額 (十億越盾) -HNX指數





VN指數技術分析

- ✓ 大黑棒，量能擴增
- ✓ 支撐區間: 1305 - 1315
- ✓ 壓力區間: 1380
- ✓ 趨勢: 測試1325 - 1340

依技術訊號，指數上漲動能在高點附近將呈現減緩。但今日出現大黑線，量能擴增，顯示盤勢面臨賣壓湧現壓力。另外，今日指數的下挫已否認了昨日K線的下影線。預期盤勢將將陷入整理。指數可能將回測1320-1325點。



VN30技術分析

- ✓ 大黑棒，量能擴增高出最近二十日平均成交量
- ✓ 支撐區間: 1375 - 1400
- ✓ 壓力區間: 1460
- ✓ 趨勢: 測試1400點（高點附近）

在指數積累上漲動能時，量能維持在低水位。然在指示下挫時，量能卻擴增。若盤勢持續下挫，賣壓可能湧現。預期指數可能將測試1405 - 1415點。

STOCK		STRATEGY	Technical			Financial Ratio	
Ticker	IMP	TAKE PROFIT	Current price	52		P/E (x)	24.0
Exchange	HOSE		Action price	49.5	5.1%	P/B (x)	3.0
Sector	Pharmaceutical		Take profit price (2/6)	52	5.1%	EPS	2164.8
						ROE	15.4%
						Stock Rating	BBB
						Scale Market Cap	Medium



技術訊號

- 7月27日的下跌已回吐了26日的上漲，其後走勢偏弱
 - 向上測試52.5 - 53點後已回落，顯示該股在此區間面臨賣壓湧現壓力
 - RSI下降，加上MACD即將向下與訊號線-signal交叉
- MP可能整理且回落至49 - 50
- 投資人可以目前價格或趁著IMP價格上漲時賣出。

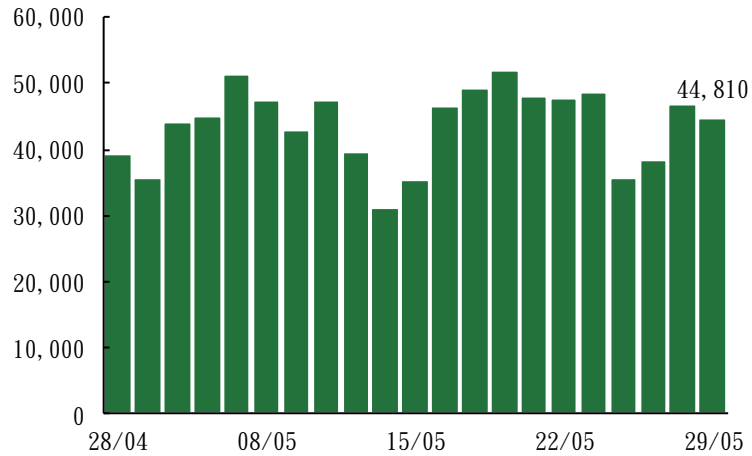
當日調整股票名單

次號	股票代碼	評等	評等日	現時價格	買入區間	持股表現	目標價	預期獲利	停損價	預期損失	備註
1	IMP	獲利了結	02/06/2025	52.00	49.50	5.1%	56.0	13.1%	46	-7.1%	上漲動能減弱

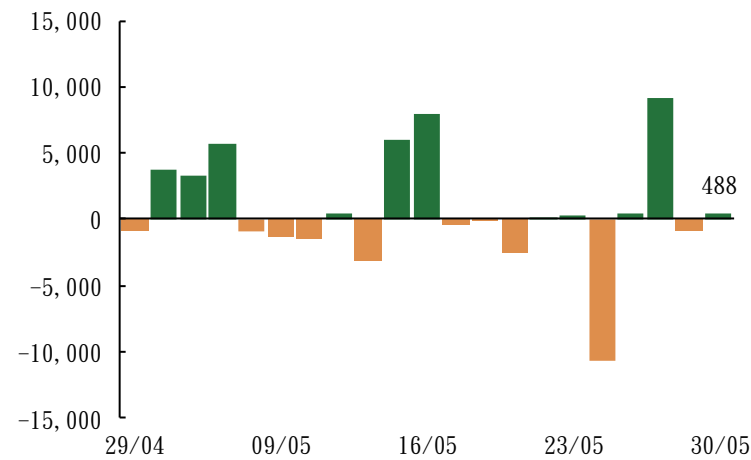
投資組合部位

次號	股票代碼	評等	評等日	現時價格	買入區間	持股表現	目標價	預期獲利	停損價	預期損失	備註
1	VCG	續抱	22/05/2025	21.80	20.85	4.6%	23.7	13.7%	20.9	0.2%	
2	REE	續抱	23/05/2025	71.70	69.70	2.9%	77	10.5%	68	-2.4%	
3	PLC	續抱	30/05/2025	25.00	25.30	-1.2%	29.5	16.6%	25	-1%	
4	MBB	加碼	12/05/2025	24.35	23.5	3.6%	26	10.6%	22.5	-4%	
5	TCH	續抱	27/05/2025	19.80	18	10.0%	20.5	13.9%	18.5	3%	
6	POW	加碼	19/05/2025	13.10	12.9	1.6%	14.5	12%	12	-7%	
7	PC1	加碼	27/05/2025	22.05	22.75	-3.1%	25.5	12.1%	21.4	-6%	
8	MSB	加碼	28/05/2025	11.55	11.7	-1.3%	13.5	15%	11	-6%	
9	SAS	加碼	29/05/2025	42.54	43.3	-1.8%	50	15.5%	40	-8%	

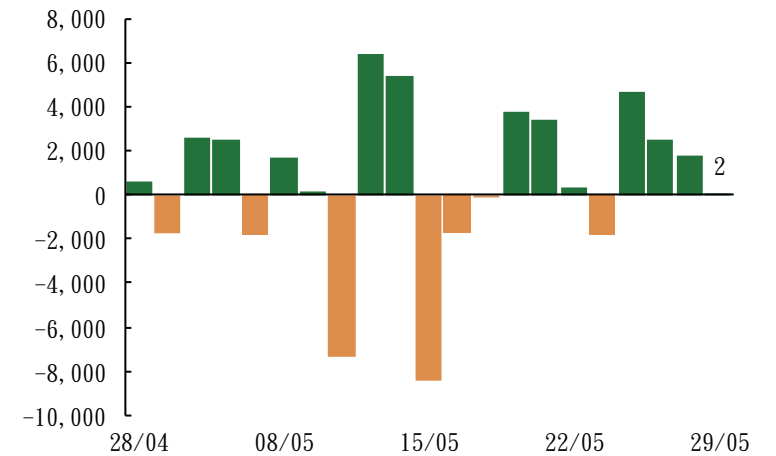
(未平倉量)



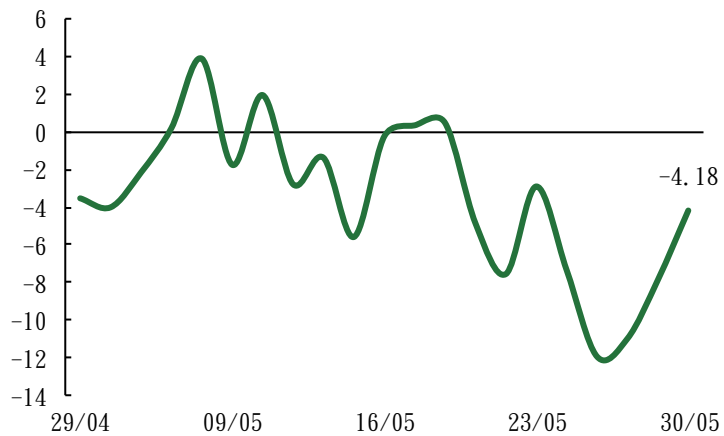
外資淨買/賣超口數 (合約)



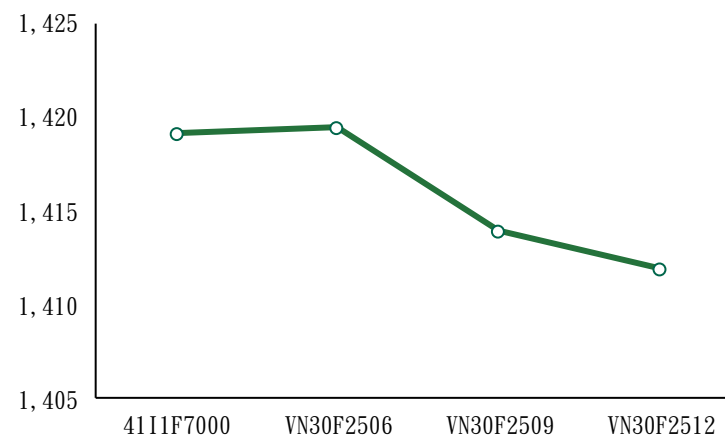
自營淨買/賣超口數 (合約)



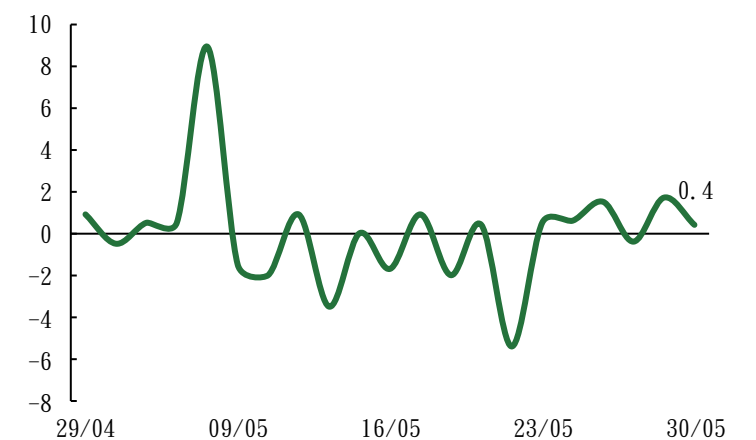
Basis



期貨價格曲線圖



VN30F1M - VN30F2M





技術訊號

- 依15分K線，盤初VN30F250期貨跳空下跌，然其後在委買量擴增下，期貨走勢開始回穩，幾乎在1417 - 1422點游走。
- VN30指數較VN30F250期貨價格高出 11點，使投資人對“Short”有所謹慎，收盤時其差價有所收窄。技術訊號趨於中性。然若期貨價格跌破區間下緣或突破區間上緣，走勢將明確。
- 至於“Long”：若期貨價格突破 1424點，將可望持續上漲，投資人因之可考慮“Long”；至於“Short” 若期貨走弱或跌破1416點，投資人可考慮“Short”。

日內交易策略

部位	進入點	獲利了結	停損	獲利/風險
Long	>1424	1432	1420	8 : 4
Short	<1416	1406	1420	10 : 4

期貨統計

代碼	收盤價格	漲跌(點)	成交口數	未平倉量	理論價格	差異	交割日	剩下時間 (日數)
VN30 Index	1,423.7	-7.9						
4111F7000	1,419.1	-2.9	438	1,408	1,425.3	-6.2	17/07/2025	48
VN30F2506	1,419.5	-4.2	119,937	44,810	1,424.4	-4.9	19/06/2025	20
VN30F2509	1,413.9	-2.2	32	594	1,427.4	-13.5	18/09/2025	111
VN30F2512	1,411.9	-7.5	36	508	1,430.5	-18.6	18/12/2025	202

05/05	越南 - PMI 指數 越南 - 國會會議
06/05	越南 - 2025年4月總體經濟 美國和中國 - PMI指數
08/05	美國 - 美國聯準會 (Fed) 公佈行政利率
10/05	中國 - 2025年4月CPI、PPI、進出口
13/05	美國 - 4月CPI指數
14/05	越南 - MSCI成分股宣佈
15/05	越南 - 期貨商品到期日 美國 - 4月PPI指數 歐盟 - 2025年4月總體經濟
16/05	中國 - 2025年4月總體經濟
30/05	越南 - 與MSCI相關的ETF基金進行調整成分股 美國 - GDP、Core PCE指數調整之公佈

越南訊息:

簡化平價住宅購買流程: 越南國會於5月29日下午表決通過一項有關試行促進平價住宅發展的具體機制與政策決議，重點包括大幅簡化購屋流程與行政手續。根據政府所提方案，相關審查流程最長僅需75天，較現行流程減少約200天（縮減70%）。

簡化建築業行政手續: 越南政府總理範明政於2025年5月29日簽署第78/CD-TTg號公文，明確指示簡化建築業行政流程，重點針對已通過1/500比例詳細規劃及城市設計的區域內建設項目進行簡化相關施工許可手續。

美國能源企業擬將越南打造成東協液化天然氣分銷中心: 越南政府總理範明政近日表示，他支持美國能源集團Excelerate Energy之建議，即是將越南打造為東協的液化天然氣（LNG）分銷中心。總理鼓勵該集團與越南企業合作並最好能在今年或2026年投資建設具備智慧化與現代化功能的液化天然氣儲存與轉運設施。

美中關係緊張升溫: 美國將撤銷中國留學生簽證鎖定關鍵領域背景。美國已暫停部分對中國關鍵技術銷售，包括原來向中國商飛出售的飛機引擎技術。早前，美國曾提及全球任何國家若使用華為昇騰晶片，可能違反美國出口管制禁令。

上市公司訊息:

和發鋼鐵簽署供應1,000個集裝箱合約給VIMC Lines: 和發鋼鐵集團（Hoa Phat Group, HPG）近日與VIMC集裝箱運輸股份公司（VIMC Lines）正式簽署合約，將供應1,000個集裝箱。VIMC Lines為越南國家航運公司（VIMC）旗下成員企業。此次為HPG與VIMC Lines間的首份合約，亦為HPG與VIMC集團簽署的第三項合作案，肯定「越南製造」集裝箱在品質與生產能力。

GELEX獲7,900萬美元無抵押貸款: GELEX集團股份公司（GEX）近日成功完成一筆7,900萬美元的無抵押貸款擔保交易，由滙豐銀行（HSBC）與德國巴登-符騰堡州國家投資與發展銀行（LBBW）聯手主辦。該筆貸款由義大利出口信用機構SACE提供擔保，這顯示國際金融機構對越南綠色前景看好。

第一季木材公司獲利呈現萎縮: 雖然營收成長，但第一季較多木材公司的獲利呈現縮減。成本上升，使木材公司經營結果明顯分歧。據VietstockFinance的數據顯示，2025年第一季13家上市木材公司的營收加總為4.023兆越盾（較去年同期成長8%）。然淨利縮減18%至2,525億越盾。

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
DGC	89,900	102,300	13.8%	加碼
MWG	62,100	66,700	7.4%	續抱
HHV	12,150	13,500	11.1%	加碼
TCM	33,600	48,200	43.5%	買入
AST	59,900	64,300	7.3%	續抱
DGW	32,600	48,000	47.2%	買入
DBD	52,000	68,000	30.8%	買入
HAH	78,000	61,200	-21.5%	賣出
PNJ	82,500	111,700	35.4%	買入
HPG	25,750	32,400	25.8%	買入
DRI	11,853	15,100	27.4%	買入
DPR	38,400	43,500	13.3%	加碼
VNM	54,900	70,500	28.4%	買入
STB	40,700	38,800	-4.7%	減碼
ACB	21,100	26,650	26.3%	買入
MBB	24,350	31,100	27.7%	買入
MSB	11,550	13,600	17.7%	加碼
SHB	13,550	12,400	-8.5%	減碼
TCB	30,450	30,700	0.8%	續抱

股票代碼	現時價格	目標價*	上升趨勢/ 下跌趨勢	建議
TPB	13,250	19,700	48.7%	買入
VIB	17,900	22,900	27.9%	買入
VPB	17,950	24,600	37.0%	買入
CTG	38,300	42,500	11.0%	加碼
HDB	21,700	28,000	29.0%	買入
VCB	56,400	69,900	23.9%	買入
BID	36,000	41,300	14.7%	加碼
LPB	31,800	28,700	-9.7%	減碼
MSH	56,700	58,500	3.2%	續抱
IDC	43,600	72,000	65.1%	買入
SZC	35,000	49,500	41.4%	買入
BCM	60,600	80,000	32.0%	買入
SIP	68,600	88,000	28.3%	買入
IMP	52,000	41,800	-19.6%	賣出
VHC	55,500	83,900	51.2%	買入
ANV	15,850	17,200	8.5%	續抱
FMC	37,800	50,300	33.1%	買入
SAB	48,750	64,000	31.3%	買入
VSC	21,400	18,200	-15.0%	賣出

依除權交易日調整後的合理價格

確保分析

這份報告由Le Tran Khang-富鑫證券股份公司研究員製作。以上資訊乃基於相信為可靠之來源所彙編，惟本公司不負責其完整性與準確性。本日報並不作為買賣任何股票之推薦或邀約。富鑫證券與其相關子公司、管理人員與職員皆可能持有上述之任何證券。富鑫證券（或其任何相關子公司）隨時可能對上述之任何公司進行或承攬投資銀行業務或其他業務。本報告中包含的所有意見與估計，代表我們截至此日期所作之判斷，其後若有任何因素導致更動，本公司恕不另行通知。

免責聲明

以上資訊乃基於相信為可靠之來源所彙編，惟本公司不負責其完整性與準確性。本日報並不作為買賣任何股票之推薦或邀約。富鑫證券與其相關子公司、管理人員與職員皆可能持有上述之任何證券。富鑫證券（或其任何相關子公司）隨時可能對上述之任何公司進行或承攬投資銀行業務或其他業務。本報告中包含的所有意見與估計，代表我們截至此日期所作之判斷，其後若有任何因素導致更動，本公司恕不另行通知。

富鑫證券股份公司

地址：21st Floor, Phu My Hung Building, 08 Hoang Van Thai Street, Tan Phu Ward, District 7, HCMC.

電話號碼：(84-28) 5 413 5479

客服專線：(84-28) 1900 25 23 58

傳真號碼：+84 28 5413 5473

第一郡分行

地址：Room 1003A, 10th Floor, No. 81-83-83B-85
Ham Nghi Street, Nguyen Thai Binh Ward,
District 1, HCMC

電話號碼：(84-28) 3 535 6060

傳真號碼：(84-28) 3 535 2912

Thanh Xuan分行

地址：5th Floor, UDIC Complex Building, N04
Hoang Dao Thuy, Trung Hoa Ward, Cau Giay District, Ha
Noi

電話號碼：(84-24) 6 250 9999

傳真號碼：(84-24) 6 250 6666

第三郡分行

地址：4th Floor, D&D Tower, 458 Nguyen Thi Minh Khai,
Ward 2, District 3, HCMC

電話號碼：(84-28) 382 08068

傳真號碼：(84-28) 3820 8206

海防分行

地址：2nd Floor, Eliteco Building No.18 Tran Hung Dao,
Hoang Van Thu Ward, Hong Bang District, Hai Phong

電話號碼：(84-225) 384 1810

傳真號碼：(84-225) 384 1801

Tan Binh分行

地址：Park Legend Building, 251 Hoang Van Thu
Street, Ward 2, Tan Binh District, HCMC

電話號碼：(84-28) 3813 2401

傳真號碼：(84-28) 3813 2415